

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, RISIKO
BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2016-2019)



SKRIPSI

Diajukan untuk Penyusunan Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

KURNIA NINGTYAS RAHMADHANI
B100170070

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019)**

Yang ditulis dan disusun oleh:

KURNIA NINGTYAS RAHMADHANI
B100170070

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 14 Juni 2021

Pembimbing



(Dra. W. Mukharomah, M.M.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Drs. Syamsudin, M.M.)
NIP 19570217 1986 031 001

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019)

Oleh:

KURNIA NINGTYAS RAHMADHANI
B100170070

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Senin, 14 Juni 2021
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat.

Dewan Penguji:

1. Dr. Rini Kuswati, S.E., M.Si.

(.....)

(Ketua Dewan Penguji)

2. Dra. W. Mukharomah, M.M.

(.....)

(Anggota I Dewan Penguji)

3. Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si.

(.....)

(Anggota II Dewan penguji)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Drs. Syamsudin, M.M.)

NIP 19570217 1986 031 001



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini

Nama : **KURNIA NINGTYAS RAHMADHANI**

NIM : **B100 170 070**

Jurusan : **MANAJEMEN**

Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019).**

Merupakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 14 Juni 2021

Yang membuat pernyataan,

(KURNIA NINGTYAS RAHMADHANI)

MOTTO

“Janganlah kamu bersikap lemah dan janganlah pula kamu bersedih hati, padahal kamulah orang-orang yang paling tinggi derajatnya jika kamu beriman.”

(Q.S Ali Imran: 139)

“Rasulullah bersabda : Barang siapa yang menempuh jalan untuk mendapatkan ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.”

(HR. Muslim)

“Mereka yang belum merasakan pahitnya dalam belajar walau sebentar, maka mereka akan merasakan hinanya kebodohan disepanjang hidupnya.”

(Imam Syafi’i)

“Keberhasilan bukanlah milik seseorang yang pintar, namun keberhasilan adalah milik mereka yang senantiasa berusaha. Apabila kita mau berusaha, maka akan ada jalan untuk mencapai kesuksesan.”

(B.J Habibie)

“ Sabar, berusaha, tidak mudah menyerah, dan melaksanakan tanggung jawab dengan ikhlas, maka akan dipermudah oleh Allah SWT dalam segala urusan.”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur atas kenikmatan, keridhoan dan kasih sayang yang Allah SWT berikan, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Karya tulisan ini saya persembahkan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kehidupan dan kesehatan setiap umatnya, sehingga penelitian karya tulisan ini dapat terselesaikan.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan jalan dari dunia yang gelap menjadi dunia terang benerang.
3. Orang tua saya tercinta Bapak Sarwadi dan Ibu Tukimah, dan seluruh keluarga yang selalu mendoakan, memberi dukungan, nasehat, semangat, motivasi, kasih sayang dan cinta, serta mengisi dunia saya dengan begitu banyak kebahagiaan.
4. Ibu Dra. Wafiatun Mukharomah,M.M selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan bijaksana telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, risiko bisnis, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2019. Pengujian hipotesis penelitian ini menggunakan data sekunder dengan metode *purposive sampling*, dan perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel sejumlah 8 perusahaan. Data sekunder menggunakan metode pengumpulan data dengan cara studi literature dan dokumentasi. Metode analisis yang digunakan untuk penelitian ini yaitu: uji regresi data panel, uji asumsi klasik, uji ketepatan model penduga (*goodness of fit*), dan pengujian hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, risiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of capital structure, profitability, business risk, and firm size on firm value. This type of research is quantitative. The population used in this study were all pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2016-2019 period. Testing the hypothesis of this study using secondary data with purposive sampling method, and the companies that meet the sampling criteria are 8 companies. Secondary data uses data collection methods by means of literature studies and documentation. The analytical methods used for this research are: panel data regression test, classical assumption test, test the accuracy of the estimator model (goodness of fit), and hypothesis testing. The results of this study indicate that capital structure has a positive and insignificant effect on firm value, profitability has a positive and significant effect on firm value, business risk has a negative and insignificant effect on firm value, and firm size has a negative and insignificant effect on firm value.

Keywords: *Firm Value, Capital Structure, Profitability, Business Risk, Company Size*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kehidupan kenikmatan, keridhoan, kesehatan, serta anugrah yang luar biasa, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)”**.

Penulis menyadari keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki dari awal sampai akhir pembuatan skripsi ini banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak. Dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat membimbing, membantu, serta mendukung pembuatan skripsi ini sehingga dapat selesai tepat waktu.

Pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kehidupan, kenikmatan dan kesehatan kepada setiap umatnya, sehingga penelitian karya tulisan ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar membimbing penulis dan memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi.

6. Bapak Ma'ruf, M.M. selaku pembimbing Akademik yang memberikan pengarahan selama penulis menempuh studi perkuliahan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
7. Bapak Dr. Edy Purwo Saputro, S.E., M.Si. selaku pembimbing jalannya sistem skripsi.
8. Bapak Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si. dan Ibu Rini Kuswati, S.E., M.Si. selaku Penguji yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi.
9. Bapak dan Ibu dosen serta staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membimbing dan membagikan ilmu serta pengalamannya kepada penulis selama studi perkuliahan.
10. Orang tua saya tercinta Bapak Sarwadi dan Ibu Tukimah serta seluruh keluarga yang selalu mendoakan, memberi dukungan, nasehat, semangat, motivasi, kasih sayang dan cinta, serta mengisi dunia saya dengan begitu banyak kebahagiaan.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dalam penulisan, penyajian, pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari para pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya dan semua pihak yang membutuhkan serta semoga semua bantuan yang diberikan kepada penulis mendapat balasan dari Allah SWT.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Juni 2021

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Nilai Perusahaan	10
2. Struktur Modal.....	11
3. Profitabilitas.....	13
4. Risiko Bisnis	14
5. Ukuran Perusahaan	16

B. Penelitian Terdahulu	17
C. Hipotesis.....	21
D. Kerangka Pemikiran.....	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	25
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Populasi dan Sampel	25
C. Data dan Sumber Data	26
D. Metode Pengumpulan Data.....	27
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
1. Variabel Dependen (Y).....	27
2. Variabel Independen (X)	28
F. Metode Analisis Data.....	31
1. Uji Regresi Data Panel.....	32
2. Penyeleksian Model Regresi Data Panel	32
3. Uji Asumsi Klasik.....	33
4. Uji Ketepatan Model Penduga (<i>Goodness of Fit</i>).....	35
5. Uji Hipotesis (T Test)	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Data.....	37
B. Hasil Penelitian	37
C. Pembahasan.....	46
BAB V PENUTUP.....	52
A. Kesimpulan	52
B. Keterbatasan Penelitian.....	52
C. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	60

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3. 1 Data Sampel Penelitian	26
Tabel 4. 1 Ringkasan Hasil Uji Chow.....	38
Tabel 4. 2 Ringkasan Hasil Uji Hausman	38
Tabel 4. 3 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	39
Tabel 4. 4 Ringkasan Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4. 5 Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas.....	42
Tabel 4. 6 Ringkasan Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4. 7 Ringkasan Hasil Uji Autokolerasi.....	43
Tabel 4. 8 Ringkasan Hasil Uji F, Uji R ² dan Uji Hipotesis (Uji T).....	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019 yang sesuai dengan kriteria pengambilan sampel penelitian.	60
Lampiran 2. Ringkasan Data Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019 yang sesuai dengan kriteria pengambilan sampel penelitian.	61
Lampiran 3. Ringkasan Transformasi Data (LN) Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019 yang sesuai dengan kriteria pengambilan sampel penelitian.	62
Lampiran 4. Hasil Uji Chow dengan Model Fixed Effect Model (FEM)	63
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman dengan Model Random Effect Model (REM)	64
Lampiran 6. Hasil Analisis Regresi Data Panel, Ketetapan Model Penduga (<i>Goodness of Fit</i>), dan Uji Autokorelasi dengan Metode <i>Durbin-Watson</i> (DW).	66
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas dengan Metode <i>Histogram-Normality Test</i>	67
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas	68
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	69